

Verum asigna las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' y '3/M' a Factor Óptimo

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 17, 2016): Verum asignó las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' y '3/M' para el largo y corto plazo respectivamente a Factor Óptimo S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple E.N.R. (Factor Óptimo). Las calificaciones toman en cuenta sus adecuados indicadores de capitalización, sus amplias alternativas de fondeo, además de la larga trayectoria y experiencia del equipo directivo en su zona de influencia, situación que ha ayudado a mantener históricamente un bajo indicador de cartera vencida con apropiados niveles de coberturas. Por su parte, éstas se encuentran limitadas por la continua acumulación de bienes improductivos dentro del balance, las elevadas concentraciones geográficas y por cliente dentro de su portafolio crediticio, así como los altos gastos administrativos que presenta la institución, que han derivado a mostrar ajustados indicadores de rentabilidad y de eficiencia operativa.

La cartera crediticia de Factor Óptimo suma Ps\$889 millones, ésta ha mantenido un elevado crecimiento en los últimos años (tmac 2011-2015: 15.6%), y se compone principalmente por el otorgamiento de factoraje con recurso (46.9%), créditos refaccionarios (21.4%), crédito simple (21.2%), y créditos en cuenta corriente, de habilitación avío y arrendamientos (10.5%). Dada la estrategia actual de contener paulatinamente el crecimiento acelerado que se ha observado en su cartera crediticia en años anteriores, se espera cerrar el 2016 con cerca de Ps\$900 millones y continuar con montos similares hacia adelante. El crédito promedio del portafolio es de aproximadamente \$3 millones de pesos, con un 50% otorgado a corto plazo y el resto a mediano o largo plazo.

El otorgamiento de créditos se encuentra pulverizado entre distintas actividades económicas como lo son: agricultura, ganadería, financiamiento rural, minería, metal mecánica y manufactura. No obstante, el mercado de Factor Óptimo se encuentra concentrado en los estados de Coahuila (73% de la cartera total) y Nuevo León (13%), además de algunos proyectos de clientes en Durango y Zacatecas. La administración tiene amplio conocimiento de esa zona geográfica y califica como riesgoso extender el otorgamiento de crédito hacia otros estados, por lo que la empresa no tiene contemplado una diversificación geográfica mayor, aunque se podría vislumbrar un ligero crecimiento en el estado de Nuevo León, ya que se planea abrir una oficina en la Ciudad de Monterrey para extender el servicio a clientes actuales.

Factor Óptimo mantiene elevadas concentraciones por acreditado. Los principales 15 acumulan el equivalente al 25.3% de la cartera total y el 167.9% del capital contable (principal acreditado: Ps\$19.8 millones, 2.2% y 14.6%, respectivamente). No obstante, la compañía se encuentra enfocada en ser cautelosos para el otorgamiento de crédito, situación que los ha llevado a mantener una cartera vencida controlada y en bajos niveles; al 3T16 el índice de cartera vencida mostró un valor de 0.9% y entre el 2012 y 2015, ha oscilado entre 0.6% y 1.5%. Adicionalmente, Factor Óptimo cuenta con buenas coberturas, el indicador de Estimaciones Preventivas / Créditos Vencidos muestra un valor de 1.5x (2015: 2.1x).

Consideramos que la institución cuenta con adecuados niveles de capitalización; sin embargo, se han visto presionados a la baja en los últimos periodos, producto de un crecimiento de sus activos mayor con respecto a su capacidad de generación interna de capital, por lo que ha derivado a la necesidad de inyección de capital social adicional por parte de los socios para soportar dicho crecimiento (Ps\$38 millones en los últimos 3 años). La razón de capitalización (Capital Contable / Activo Total) al 3T16 es de 13.2% (2015: 12.2%) y la administración tiene planeada una capitalización adicional durante los próximos periodos para lograr alcanzar una razón de capitalización objetivo del 15% en el mediano plazo.

En los últimos años se observa un constante aumento de bienes improductivos dentro del balance (cartera vencida neta + bienes adjudicados + inmuebles, mobiliario y equipo + otros activos), mismos que

actualmente suman Ps\$89.2 millones, representando un alto 66.0% del Capital Contable (promedio 2011-2015: 46.8%). Los bienes adjudicados no se encuentran reservados y figuran con el mayor peso dentro de los bienes improductivos, sumando Ps\$53.3 millones a la misma fecha y representando un elevado 39.5% del Capital Contable de la institución. La SOFOM reconoce esta debilidad, por lo que en fechas recientes ha tomado acciones para lograr desplazar dichos activos, esperando alcanzar una disminución de aproximadamente el 50% en los próximos 12 meses.

Factor Óptimo cuenta con líneas de fondeo por más de Ps\$900 millones con 6 instituciones financieras, cinco de ellas es con la Banca de Desarrollo y la otra es con una SOFOM No Regulada. Las líneas se encuentran utilizadas en un elevado ~87%; sin embargo, se consideran suficientes para el mediano plazo dada la estrategia de Factor Óptimo de limitar el crecimiento de la cartera crediticia.

Por su parte, los indicadores de rentabilidad de Factor Óptimo se han visto presionados principalmente debido a sus altos gastos administrativos (Índice de Eficiencia promedio 2011-2015: 84.0%). Durante los primeros nueve meses del 2016, el indicador de Rendimiento sobre Activos Promedio (ROAA) es de 0.7% y el de Rendimiento sobre Capital Promedio (ROAE) muestra un porcentaje de 6.0%, ambos indicadores son similares a los presentados en periodos anteriores y se comparan inferiores respecto a otras instituciones financieras calificadas por Verum. Estimamos que en el mediano plazo estos índices permanezcan ajustados, y consideramos que la SOFOM mantiene el principal reto de hacer más eficientes sus gastos administrativos, que a su vez ayude al incremento de su desempeño financiero.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones pudieran verse incrementadas de observarse una mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad y de capitalización, así como de presentar un desplazamiento gradual de los bienes improductivos dentro del balance que brinden mayor flexibilidad financiera a la institución. Por el contrario, las calificaciones pudieran verse impactadas de manera negativa en caso de mostrar una disminución considerable en sus niveles actuales de capitalización, un aumento mayor al esperado por Verum en sus índices de cartera vencida, rentabilidad o eficiencia operativa; así como de observar un crecimiento mayor en la proporción de bienes improductivos dentro del balance.

Factor Óptimo surgió en el año 2005 como una empresa de Factoraje y fue dos años después que se constituyó formalmente como una SOFOM. Actualmente su actividad se desarrolla principalmente en los estados de Coahuila y Nuevo León, otorgando distintas operaciones de crédito en los sectores agropecuario, forestal, minero e industrial, con enfoque a pequeñas y medianas empresas (PyMES). Factor Óptimo cuenta con una oficina matriz en Monclova y cuatro sucursales localizadas en las ciudades de Saltillo, Piedras Negras, Sabinas y Torreón, todas en el estado de Coahuila.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2016)

Información de Contacto:

Jonathan Félix Gaxiola
Analista
[M jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

Daniel Martínez Flores
Director
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Oficina DF
Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey
Av. Roble #300. Ofna 1203
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.
C.P. 66265
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

Éstas son calificaciones iniciales por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de septiembre de 2016.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.